



# Relatório de Emprego dos EUA em Dezembro

## Taxa de desemprego nos EUA sobe para 4,6% em novembro à medida que o crescimento do emprego enfraquece

O governo dos EUA retomou a publicação de dados econômicos importantes após o *shutdown* do governo em outubro, com a divulgação do relatório de empregos de novembro, que também inclui alguns dados de outubro. Em novembro, a taxa de desemprego subiu para 4,6%, o nível mais alto em quatro anos. A criação de empregos no mês foi de 64 mil, mas isso ocorreu após uma queda de 105 mil em outubro. No geral, o relatório indica um mercado de trabalho em desaceleração, mas não em colapso. Um novo agravamento na taxa de desemprego pode convencer o Fed a cortar os juros novamente, possivelmente já na reunião de janeiro. No entanto, devido à maior variabilidade nos dados causada pelo *shutdown* do governo, provavelmente seria necessário um aumento da taxa de desemprego para 4,8% ou mais nos dados de dezembro (a serem divulgados em 9 de janeiro) para que o Fed considere cortar os juros na reunião de 28 de janeiro.

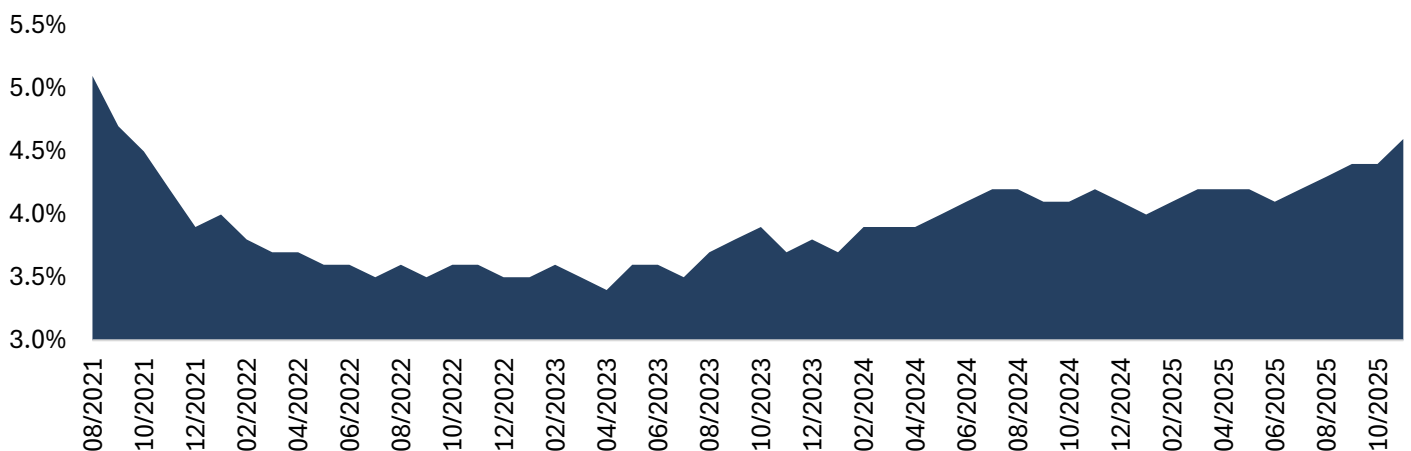
### Alguns destaques dos dados:

- A forte queda nos empregos de outubro se deve à demissão de 162 mil trabalhadores federais durante o mês, após terem sido dispensados durante os cortes do DOGE no início do ano, mas pagos até setembro. No total, houve uma redução de 268 mil trabalhadores federais desde o início do ano, principalmente devido aos cortes do DOGE.
- As folhas de pagamento do setor privado mostraram crescimento consistente este ano, mas isso se deve principalmente ao forte desempenho em Saúde e Assistência Social, que adicionou uma média de 70 mil empregos por mês e um total de 695 mil empregos até agora este ano. Isso se compara a um crescimento total de 766 mil empregos no setor privado no ano, indicando que Saúde e Assistência Social representaram mais de 90% do crescimento total do setor privado.
- A parte da economia voltada à produção de bens perdeu 36 mil empregos este ano, enquanto o setor de manufatura perdeu 63 mil empregos. Após pequenos ganhos em fevereiro e março, a manufatura vem perdendo empregos todos os meses desde maio. A crescente incerteza causada pelas guerras tarifárias pode ter desacelerado a atividade manufatureira, e a ambição do governo de trazer a produção de volta para os EUA ainda não parece ter surtido efeito.

- Parte do motivo para a alta na taxa de desemprego foi o aumento na Taxa de Participação da Força de Trabalho, que subiu para 62,5% em novembro, ante 62,4% em setembro. A taxa de participação havia caído acentuadamente de 62,6% em abril para 62,2% em julho, à medida que a força de trabalho nascida no exterior diminuiu em 1,65 milhão durante esses quatro meses devido à repressão do governo à imigração. A força de trabalho estrangeira parece estar se estabilizando agora, e a força de trabalho total está aumentando à medida que mais trabalhadores entram no mercado.
- Os dados de Vendas no Varejo de outubro também foram divulgados hoje. No geral, as vendas no varejo ficaram estáveis na comparação mensal, mas isso se deveu principalmente a uma queda de 1,6% nas vendas de automóveis. As vendas no varejo excluindo automóveis subiram 0,4% mês a mês, e o Grupo de Controle (que exclui serviços de alimentação, combustíveis, materiais de construção e concessionárias de automóveis) teve alta robusta de 0,8%. Os dados do Grupo de Controle são usados para calcular o PIB trimestral, o que indica um início relativamente forte para o PIB do quarto trimestre.

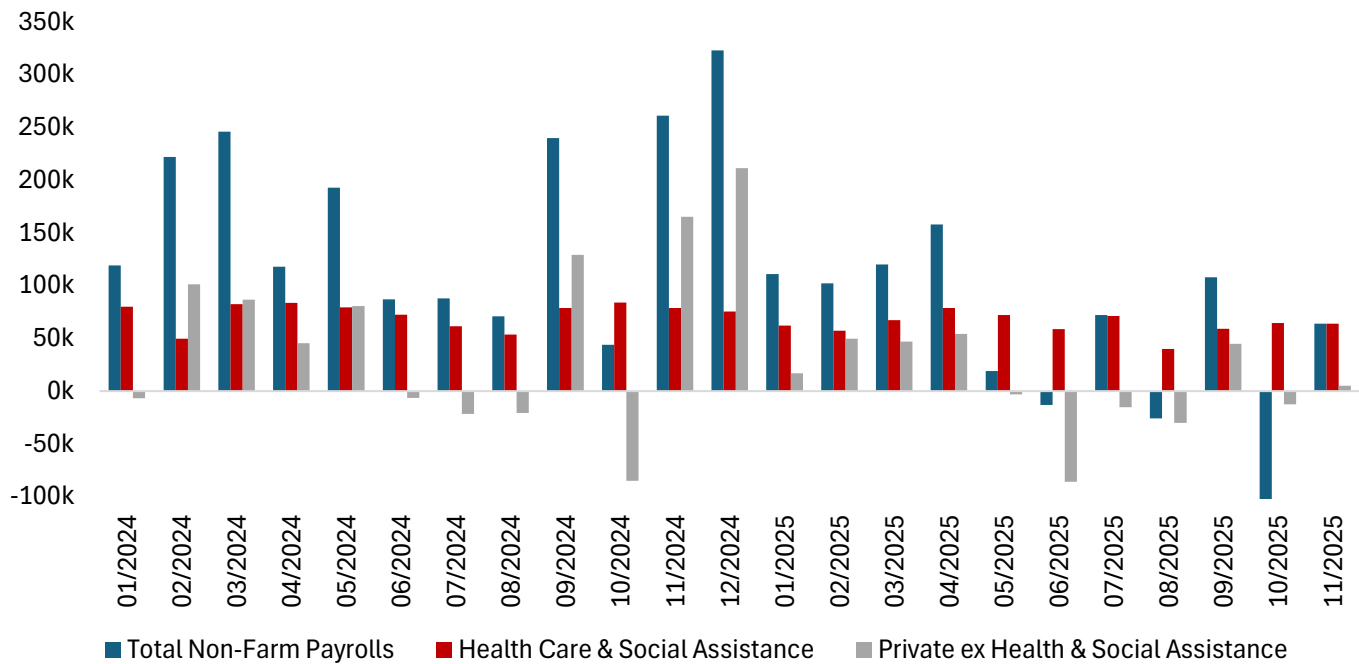
Nas últimas projeções econômicas divulgadas pelo Fed na reunião de dezembro, a projeção mediana foi de apenas um corte de juros de 0,25% em 2026. No entanto, os investidores estão assumindo dois cortes de 0,25% em 2026, com base nas taxas implícitas pelo mercado. Seria necessário um enfraquecimento adicional no mercado de trabalho para levar o Fed a realizar dois cortes, já que muitos membros ainda estão preocupados com a inflação acima da meta. Os dados divulgados hoje, por si só, não são suficientes para levar o Fed a cortar os juros em janeiro, mas a fraqueza subjacente pode incentivar os membros mais “dovish” do comitê a pressionar por um corte, especialmente se a taxa de desemprego piorar ainda mais em dezembro. Nossa projeção é de dois cortes de 0,25% em 2026, mas não esperamos um em janeiro.

### Taxa de desemprego sobe para 4,6%, a mais alta desde setembro de 2021

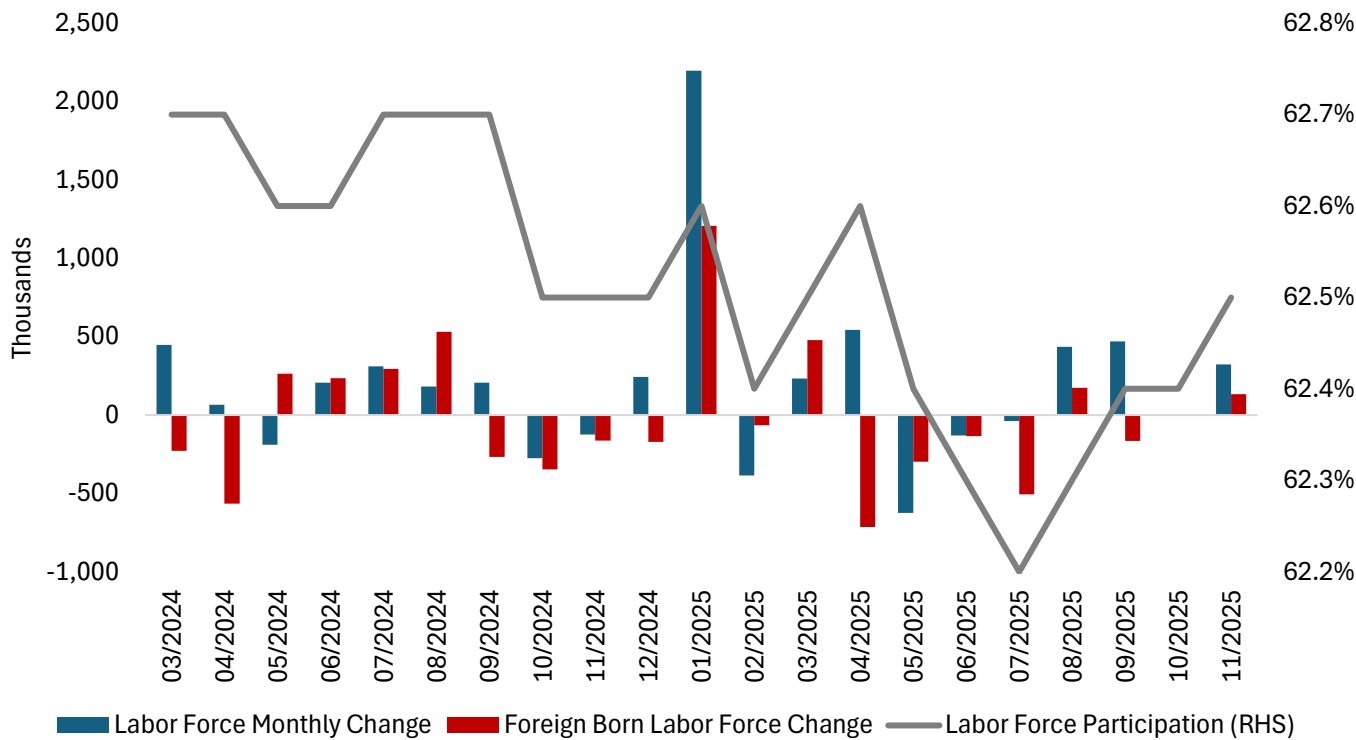


Fonte: Bloomberg/Bradesco

Saúde e Assistência Social respondem pela maior parte do crescimento de empregos neste ano



Participação na força de trabalho se recupera após quedas anteriores devido à redução da força de trabalho nascida no exterior



Fonte: Bloomberg/Bradesco

#### Disclaimer

Nada nesta apresentação deve ser considerado uma oferta, solicitação, recomendação ou aconselhamento (seja financeiro, contábil, jurídico, tributário ou outro) fornecido pelo Bradesco Investments Inc. e/ou seus executivos, funcionários ou afiliadas, independentemente de tal comunicação ter sido feita a seu pedido. Qualquer solicitação ou oferta para comprar, vender ou manter qualquer título deve ser feita e discutida com seu diretor de relacionamento no Bradesco Investments Inc. para que seja considerada uma solicitação para uma transação. Nesse sentido, o Bradesco Investments Inc. envidará todos os esforços para recomendar e/ou solicitar investimentos apenas no seu melhor interesse. Esteja ciente de que os títulos, visões de investimento ou estratégias aqui descritos podem não atender aos melhores interesses de todos os investidores e estão sujeitos a riscos de investimento.

Os investidores podem receber menos do que investiram, e o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada nesta apresentação deve ser considerado isoladamente para a tomada de decisão de investimento. Recomendamos que você considere cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (por exemplo, ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities, etc.) ou estratégias discutidos são adequados às suas necessidades. Você também deve considerar os objetivos, riscos, encargos, qualquer potencial conflito de interesses, custos e despesas associados a um serviço, produto ou estratégia de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. As informações contidas nesta apresentação foram criadas utilizando informações de terceiros considerados confiáveis; no entanto, o Bradesco Investments Inc. não declara nem garante sua exatidão, confiabilidade ou integridade, nem aceita qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos (diretos ou indiretos) decorrentes do uso de todo ou parte dos materiais desta apresentação. Nenhuma declaração ou garantia deve ser feita com relação a quaisquer cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins ilustrativos/de referência. As visões, opiniões, estimativas e estratégias expressas constituem nosso julgamento com base nas condições atuais de mercado e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Os serviços de investimentos e corretagem são prestados pela Bradesco Investments Inc., corretora registrada na SEC dos EUA, membro da FINRA e da SIPC, e não pelo Bradesco Bank®. Os produtos de valores mobiliários adquiridos ou vendidos em uma transação: (i) não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) não são depósitos ou outras obrigações do Bradesco Bank® e não são garantidos pelo Bradesco Bank®; e (iii) estão sujeitos a risco de investimento, incluindo possível perda do principal investido. A Bradesco Investments Inc., o Bradesco Bank, a Bradesco Global Advisors e o Banco Bradesco, SA são entidades afiliadas sob controle comum. Para mais informações sobre a Bradesco Investments Inc. e seus negócios, incluindo possíveis conflitos de interesse, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Os serviços de consultoria de investimentos são prestados pela Bradesco Global Advisors, uma consultoria de investimentos registrada na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos. Para mais informações sobre a Bradesco Global Advisors, seus serviços e potenciais conflitos de interesse, visite o site de divulgação pública da SEC em <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.